

## Maj Invest Value Aktier



**Kurt Kara**  
Aktiechef



**Ulrik Jensen**  
Seniorporteføljemanager

Kurt og Ulrik er ansvarlige for Maj Invest Value Aktier.

Kurt er uddannet cand.polit. Han har 17 års erfaring med investering og har gennem alle årene haft stor fokus på valueinvesteringer. Ulrik er uddannet cand.merc. og har 14 års erfaring med aktieanalyse og valueinvestering.

Maj Invest Value Aktier:  
DK0060005338

Maj Invest Value Aktier  
Akkumulerende:  
DK0060642726

I marts måned gav afdeling Value Aktier og Value Aktier Akkumulerende et afkast på -0,2 pct., hvilket er lavere end sammenligningsindekset MSCI Verden, der steg 0,5 pct.

2017 begyndte noget anderledes, end 2016 sluttede. Der har været balance i performance for valueaktier og såkaldte kvalitetsaktier og derfor meget lidt at vælge imellem blandt de to aktietyper i forhold til at skabe afkast. Omvendt varierede afkastet i de underliggende sektorer, hvor cykliske aktier steg med tocifrede tal sammen med de mere defensive sektorer. Overordnet set havde de globale aktiemarkeder et meget positivt første kvartal, hvor MSCI Verden steg 6,4 pct., målt i dollar og 4,9 pct. målt i kroner. Dette har sammen med en fortsat ophobning af gæld i virksomhederne og en langsom vækst i virksomhedernes overskud drevet værdiansættelsen af aktier op til historisk høje niveauer.

Slutningen af marts måned markerer begyndelsen på regnskabsæsonen for første kvartal. Indtjeningsudviklingen er en vigtig faktor for aktieinvestorer. Til trods for historisk at være for overoptimistiske, kan analytikernes konsensusprognoser bruges som et fornuftigt barometer for virksomhedernes og analytikernes tiltro til den fremtidige udvikling i indtjening.

Med stigende amerikanske renter og med markeder, der justeres med en forventning om en hurtig vækst i indtjeningen, søger investorerne gode nyheder. Indtil videre har meddelelserne været relativt positive, hvilket har været medvirkende til den seneste tids stigning i aktiekurserne. Global indtjening justeres højere hver måned, primært drevet af opjusteringer inden for energi, materialer, biler, halvledere og it-hardware.

Blandt de aktier i porteføljen, der klarede sig bedst, var franske Christian Dior og den britiske detailvirksomhed Next Plc., som begge bidrog med godt 0,3 pct. til det samlede afkast, målt i lokal valuta. På den negative side bidrog den amerikanske investeringsbank Goldman Sachs med -0,3 pct. målt i dollar. I marts måned tilføjede vi en ny aktie til porteføljen i form af den amerikanske leverandør af bildele Delphi Automotive Plc. Selskabet producerer transmissionsystemer samt sikkerheds- og termoteknologideler til biler og erhvervskøretøjer. I løbet af marts måned solgte vi helt ud af amerikanske CF Industries, en ledende producent af gødning til landbrug.

Kurt Kara og Ulrik Jensen, 2. april 2017